

学校编码: 10384

学 号: 15720131151952

分类号__密级__

UDC__

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

中国金融发展对对外直接投资的影响

On the Impacts of Chinese Financial Development on OFDI

刘斯润

指导教师姓名: 黄梅波 教授

专 业 名 称: 世 界 经 济

论文提交日期: 2016 年 4 月

论文答辩时间: 2016 年 4 月

学位授予日期: 2016 年 6 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2016 年 4 月

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

摘 要

对外直接投资 (OFDI, Outward Foreign Direct Investment) 不仅是企业发展、参与全球价值链竞争的需求,也是国家落实全球战略布局、获得可持续发展的必要条件。我国 OFDI 经历了飞速的发展的同时又迎来了新的发展机遇,加速我国企业海外布局脚步刻不容缓。但同时,对外直接投资是一项专业性活动十分强的境外投资活动,资金需求多、期限长、风险高,高效率的金融服务可以为企业海外投资活动保驾护航,事实证明世界上金融发展水平最高的国家往往也是对外直接投资活动最频繁的地区。

本文首先梳理了 OFDI、金融发展理论以及金融发展对 OFDI 的影响相关文献资料。在陈述中国的 OFDI 的发展情况,从金融功能论的角度、阐述分析我国金融发展的现状和不足之处之后,本文根据现有相关研究方法,以企业异质性模型构建的金融发展对 OFDI 的影响模型为基础,引入了金融依赖程度这一指标,并构建了我国金融发展水平与非金融 17 个行业 2003-2014 年间的对外直接投资的实证模型,探讨金融发展水平对我国各行业 OFDI 的影响情况。结果显示,本文采用的 5 个金融发展指标均表现出对 OFDI 的显著正向促进作用,其中,私人部门获得的信贷规模相对社会信贷总规模这一指标影响更大,资本市场的影响要大于信贷市场的影响,而代表一国金融结构的直接融资与间接融资比在 5 个指标中影响最大。因此,本文得出结论,为了促进我国 OFDI 的发展,一是要促进对私人部门的信贷,二是要提高直接融资水平。结合我国现阶段金融市场发展的情况与不足之处,最终提出以发展民营金融机构、加快信息共享平台建设来促进对私人部门的信贷水平,以完善多层的资本市场和开发利用多元化的融资工具提高企业获得直接融资的能力。

关键词: 金融发展; OFDI

Abstract

Outward Foreign Direct Investment (OFDI) is not only the demand of enterprises to development, but also the necessary for a country to get involved in the competition of global value chain, to implement the overall strategic layout and to maintain sustainable development. China's OFDI is experiencing sharp development while faced with new opportunities. Accelerating overseas layout strategically of domestic enterprises is urgent right now. However, at the same time, OFDI is an activity of expertise, which is based on large amount of long-term capital and full of high risks. Financial system of high efficiency might serve as a reliable guard for enterprises to go out and explore the global market. Also, there are sufficient evidences to prove that active outward foreign direct investment activities are always gathered in counties and regions with more developed finance, such as America, Singapore and Hong Kong, China. Utilizing financial system properly to serve enterprises to go out and get success has been put on schedule.

This paper starts with literature review on outward foreign direct investment, theories of financial development, impacts of financial development on OFDI and related areas. Then, the paper moves to describe the characteristics of Chinese OFDI and financial system. After clarifying the status of Chinese OFDI, we put the emphasis on the status, especially the weaknesses existing in the financial system in terms of serving OFDI in China, by describing the five main functions of financial system, which is actually originated from the financial functional approach.

Following the basic information we cleared up, the research then engages to prove the impacts of financial development on OFDI in China by empirical studies, while there are always debates on the realistic relations between financial development and OFDI in developing countries. After combing with the relevant theoretical and empirical studies, we introduced the indicator of financial dependence and examine the impacts of financial development on OFDI by fixed effects and feasible GLS model respectively. Based on the database of 17 industries excluding

financial industry in the interval of 2001 to 2013, we found some important results: firstly, financial development is positively correlated with OFDI of industries, especially industries vulnerable to finance, in China; secondly, credit to private sector has more significant effects on OFDI than the total amount of credit; thirdly, capital market plays a more important role in promoting OFDI than credit market in China and the proportion of direct finance has the biggest coefficient with OFDI among all the five financial development indicators. Naturally, this paper suggests that providing more credit resources to private sector and promoting direct finance has a significant point on OFDI.

Since we have clarified the status of Chinese financial system, combining the results of empirical research, the paper at last gives some policy suggestions to develop financial system and promote OFDI. At first, proving credit to private sector by supporting the private financial institutions and the set-up of information platform. Then, promoting direct finance by enriching diverted capital markets and innovating the financing instruments of enterprises.

Key Words: Financial Development; OFDI

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

摘 要.....	I
Abstract	II
第一章 导论	1
第一节 研究背景和意义	1
第二节 文献综述	3
第三节 研究设计	10
第二章 中国金融发展与对外直接投资：特征事实.....	12
第一节 中国的对外直接投资基本情况	12
第二节 中国金融发展：现状和问题	18
本章小结	36
第三章 实证分析	37
第一节 模型构建与数据来源.....	37
第二节 回归结果	43
三、模型修正	45
四、稳健性检验	47
本章小结	47
第四章 政策建议	48
第一节 增强对私人部门信贷支持	48
第二节 提高企业直接融资能力	50
本章小结	51
参考文献：	52
致 谢	55

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Abstract in Chinese.....	I
Abstract in English	II
Chapter 1 Introduction.....	1
1.1 Research Background and Significance	1
1.2 Literature Review.....	3
1.3 Research Design.....	10
Chapter 2 Financial Development and OFDI in China :	
Characteristics	12
1.1 Status of Chinses OFDI	12
1.2 Chinese Financial Development: Status and Weaknesses	18
Summary.....	36
Chapter 3 Empirical Analysis of Financial Development Impacts on	
OFDI in China.....	37
1.1 Description of Variables and Construction of Model.....	37
1.2 Empirical Results	43
1.3 Error Correction Model.....	45
1.4 Robustness Test	47
Summary.....	47
Chapter 4 Policy Recommmdations	48
1.1 Providing More Credit to Private Sector	48
1.2 Promoting Direct Finance	50
Summary.....	51
References	52
Acknowledgements	55

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 导论

第一节 研究背景和意义

自 1979 年改革开放以来,中国的对外直接投资(OFDI, Outward Foreign Direct Investment)获得了巨大发展。截至 2014 年底,对外直接投资累计净额达到 8826.4 亿美元,中国 1.85 万家境内投资者共设立了 2.97 万家对外直接投资企业,遍布全球 186 个国家和地区,年末境外企业资产总额达 3.1 万亿美元^①。根据联合国贸发会议(UNCTAD)《世界投资报告(2015)》,2014 年中国对外直接投资的流量和存量分别位于全球第 3 和第 8 位。对外直接投资无疑已经成为了中国经济起飞的一大助力,拉动中国经济持续增长的一匹重量级的马车。当前,我国对外直接投资迅猛增长的同时迎来新的发展机遇,加速我国产业海外战略布局刻不容缓。

从国际环境而言,我国的对外直接投资正面临着前所未有的发展机遇。一方面,多数发展中国家仍将吸引外资作为生产能力建设和拉动投资的一种重要手段,或主动或被动地减少或取消对外来投资的干预。另一方面,发达国家遭遇经济疲软,FDI 成为它们重焕生机的一剂良药,纷纷放宽对各类投资限制渴求外资来应对财政赤字;同时,很多发达国家的优质企业由于经营困难造成估值明显偏低,给我国企业通过投资或并购获得知名品牌和先进的技术以提高国际竞争力提供了机会。

从国内环境而言,我国的企业面临着必须加快走出去,完成全球战略布局的重要时机。当前,中国经济正进入一个增长动力切换和发展方式转变的“新常态”,高速增长的传统比较优势正在衰减,外部不利条件依旧弱化未来两年高速增长的预期,外需疲软、内需低迷等因素将制约我国的经济增长。拉动我国经济增长的传统“三驾马车”的结构逐渐转变。加快“走出去”步伐,尤其是实施“一带一路”战略,正是在我国产能过剩、实体经济亟需转型,欧美经济下滑、出口遭遇疲态这

^①商务部、国家统计局、国家外汇管理局. 2014 年度中国对外直接投资统计公报[R]. 北京: 中国统计出版社, 2015 年 9 月.

样一种“内忧外患”的情况下提出的，以优化经济结构和行业布局、稳定经济增长、扩宽我国战略空间的推动区域稳定繁荣的政府顶层设计。

经济全球化浪潮启示我们，对外直接投资，作为国际经济合作的最重要的方式之一，不仅是企业发展的需要，更是国家增强实力、谋求发展的战略需要。于企业而言，进行海外投资活动，可以在获取先进知识、技术、管理经验等企业发展重要资源、保障企业长期发展的同时，利用已发展起来的企业优势，投资于发展中国家，获得经济利益。于国家而言，可以通过国内企业的海外投资活动，收获更广泛地综合利益，如资源能源保障、产业结构优化、国际收支平衡和竞争力提升等。

但是，海外投资是一项资金需求多、期限长、风险高的活动，完善的金融体系、强有力的金融市场、高效的金融服务无疑是我国企业进行海外投资活动的必要保障。世界上金融发展水平最高的国家，如美国、日本和新加坡，往往也是对外直接投资活动最频繁的地区。而金融市场发展的滞后，有效金融服务的缺失，很有可能会阻碍我国对外直接投资的持续发展。

与此同时，我国金融体系还存在着许多的不足，外直接投资企业的服务还存在着许多空白之处。随着对外投资的扩大，各投资主体对我国的金融服务必然提出更高层次、多元化的要求。如何根据对外直接投资企业的个性需求创新现有金融服务，增强我国金融服务业的国际竞争力，满足日益多样化的金融需求，是当前我国金融服务体系面临的一大难题，也是我国实体经济持续发展、“一带一路”战略有效落实、我国产业海外布局顺利开展的有效保障。本文立足于“金融功能论”，以全新的视角，在分析金融创新如何推动我国对外直接投资增加的基础上，分析我国现有金融服务于对外直接投资的金融体系的不足之处。最终希望结合金融创新推动直接投资的渠道，提出通过创新现有金融服务，满足对外直接投资主体的需求，推动我国对对外直接投资的发展的方案。

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.